

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

May 2000

HIGHLIGHTS

- ◆ **Though job growth stalls in April, the national unemployment rate holds steady at 6.8%.**
- ◆ **Declining auto production leads to lower output in February, the first drop in nineteen months.**
- ◆ **Canada's trade surplus edges down in February from a record high in the previous month.**
- ◆ **Surging energy prices push up measured inflation, but have not yet spilled over into other areas of the economy.**
- ◆ **Interest rates trend up in anticipation of a rate hike by the Bank of Canada.**

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since		
		last month	last year	
Real GDP (\$92 B)	766.8	-0.4	3.8	Feb.
Goods	257.4	-1.1	5.6	Feb.
Services	509.4	0.0	3.0	Feb.
Composite Index	160.1	1.1	7.9	Mar.
Employment (000's)	14,863	0.0	2.9	Apr.
Full-time	12,161	-0.2	3.1	Apr.
Part-time	2,702	1.3	1.9	Apr.
Unemployment* (%)	6.8	6.8	8.2	Apr.
Youth*	12.9	13.0	15.3	Apr.
Adult*	5.6	5.6	6.7	Apr.
CPI Inflation*	3.0	2.7	1.0	Mar.
Retail Sales (\$M)	22,273	-1.1	4.9	Feb.
Housing Starts (000's)	158.3	-5.4	9.5	Apr.
Trade Balance* (\$M)	3,962	4,503	2,295	Feb.
Exports	32,317	-2.6	12.9	Feb.
Imports	28,355	-1.2	7.7	Feb.
M&E	9,255	-3.3	2.2	Feb.
3-mth Corp. paper* (%)	5.71	5.46	4.80	May 3
Long bond yield* (%)	5.87	5.84	5.41	May 3
Canadian dollar* (US¢)	67.12	67.56	68.63	May 5

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.



Industry
Canada

Canada

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

May 2000

CONTENTS

	Page
The Economy	
<i>Real GDP by Industry</i>	3
<i>Consumer Spending and Attitudes</i>	4
<i>Business Investment in Plant and Equipment</i>	5
<i>Housing</i>	6
<i>Trade and Competitiveness</i>	7
Labour Market Trends	
<i>Employment and Unemployment</i>	8
<i>Industry Overview</i>	9
<i>Provincial Overview</i>	10
Prices and Financial Markets	
<i>Consumer and Commodity Prices</i>	11
<i>Short-term and Long-term Interest Rates</i>	12
<i>Exchange Rates and Stock Prices</i>	13
The United States Economy	
<i>U.S. Economic Trends</i>	14
Coming Up...	
<i>Key Future Data Releases/Planned Events</i>	15

This report uses data available as of May 5, 2000. It has been prepared by Marianne Blais, Julie Dubois, Joe Macaluso, Alison McDermott and Karen Smith of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Raynald Létourneau and Shane Williamson. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Shane Williamson at 613-995-8452 or through the Internet at williamson.shane@ic.gc.ca.

THE ECONOMY



Real GDP by Industry

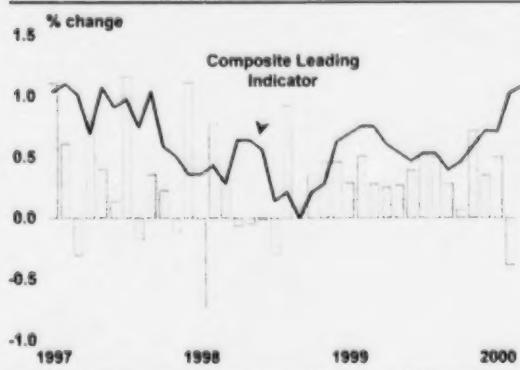
Economic activity slows in February...

- Real GDP at factor cost fell 0.4% in February, ending a record string of consecutive advances at 18 months. A broad-based decline in manufacturing output was the main factor behind the slowdown, which came on the heels of three months of strong growth.

...led by a drop in auto production

- Goods production fell 1.1% in February, with a decrease in Manufacturing output accounting for nearly all of the monthly shortfall. Lower auto production was chiefly responsible for this decline, although output in several other manufacturing categories also receded. Elsewhere in the goods sector, a decline in Construction activity was balanced by advances in Utilities output, which received a boost from colder-than-usual temperatures. Mining output advanced for the fourth consecutive month, on the strength of natural gas production and metal mining.
- Output in Services industries was little changed in February, as a surge in stock market-related activity in the financial sector helped offset declines in other sectors. Apart from the financial sector, Business Services recorded a sizeable advance, helped by strong gains at computer consulting and architectural, engineering and scientific firms. The largest setback occurred in Wholesale and Retail Trade, both held back by a slowdown in auto sales.

Real GDP at Factor Cost



Real GDP at Factor Cost (1992 dollars)

February 2000	\$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	766,805	-2,975	-0.4	3.8
Business sector	637,164	-3,088	-0.5	4.5
Goods	257,409	-2,820	-1.1	5.6
Agriculture	13,581	-44	-0.3	2.5
Fishing & Trapping	774	-18	-2.3	-3.7
Logging & Forestry	4,550	-146	-3.1	3.3
Mining*	28,262	95	0.3	6.8
Manufacturing	139,554	-2,704	-1.9	4.7
Construction	43,836	-327	-0.7	7.2
Other Utilities	26,852	324	1.2	8.7
Services	509,396	-155	-0.0	3.0
Transport & Storage	35,777	85	0.2	3.9
Communications	27,884	70	0.3	6.8
Wholesale Trade	45,970	-602	-1.3	1.5
Retail Trade	47,431	-766	-1.6	3.3
Finance & Insurance	43,298	604	1.4	7.4
Real Estate & Ins. Agent	80,311	107	0.1	2.2
Business services	45,612	301	0.7	8.0
Government services	46,016	110	0.2	2.2
Education	40,510	22	0.1	0.3
Health & Social Services	47,088	-78	-0.2	-0.4
Accommodation & Food	19,522	37	0.2	-0.8
Other	29,977	-45	-0.1	1.6

Real GDP by major sector



*Includes Quarrying and Crude Petroleum & Natural Gas

THE ECONOMY

Consumer Spending and Attitudes



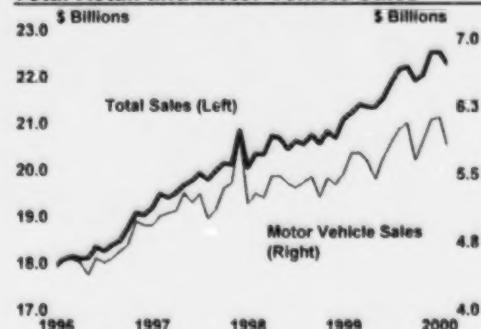
Consumer spending remains strong in the fourth quarter...

- Real consumption rose 3.8% (annual rate) in the fourth quarter, just slightly below the previous quarter's pace.
- Gains in consumer spending were led once again by durable goods. Sales were also boosted by Y2K celebrations and possible stockpiling in anticipation of Y2K-related disruptions.

...but slows in the new year

- Retail sales declined by 1.1% in February after remaining unchanged from December to January. Sales were down in all trade groups but Food, which resumed an upward trend following the unusual Y2K-related sales patterns (high sales in December followed by a contraction in January).
- The automotive sector recorded the largest drop in retail sales. Other notable setbacks were in the general merchandise, furniture and clothing categories.
- Despite the second month of sluggish results, levels of consumer confidence remain high. Moreover, early indicators of auto sales for March are positive, and retail sales are generally trending higher, up 4.9% on a year-over-year basis in February.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



Retail Sales and Consumer Credit

	February 2000 \$ millions	% Change since	
		last month	last year
Total Retail Sales (S.A.)	22,273	-1.1	4.9
Food	4,949	1.8	2.2
Drug Stores	1,109	-1.1	-0.4
Clothing	1,220	-1.3	2.5
Furniture	1,207	-1.3	10.4
Automotive	8,853	-2.5	7.3
General Merch. Stores	2,550	-1.5	4.8
All other Stores	2,387	-1.2	3.4
Total ex. motor vehicles	16,455	0.4	6.2
Consumer Credit (unadjusted)	179,877	1.4	12.7

Real Consumer Spending and Household Finances

	1998	1999	1999 Q3	1999 Q4
Real Consumption (92\$)	485,906	501,227	503,948	508,636
% change	2.8	3.2	3.9	3.8
Durable Goods	66,801	71,628	72,896	74,036
% change	6.3	7.2	15.9	6.4
Semi-Durable Goods	46,526	47,806	48,212	48,056
% change	4.9	2.8	4.5	-1.3
Non-Durable Goods	119,521	121,761	121,860	122,900
% change	1.0	1.9	1.5	3.5
Services	253,058	260,032	260,980	263,644
% change	2.3	2.8	1.9	4.1
Disposable Income	552,778	572,101	575,448	582,692
% change	3.4	3.5	4.9	5.1
Saving Rate (%)	2.3	1.4	1.1	1.1
Debt-to-Income Ratio (%)	98.3	99.9	99.9	99.9

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

THE ECONOMY

Business Investment in Plant and Equipment



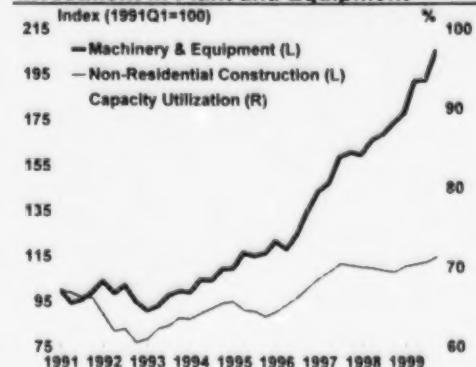
Business investment rebounds in the fourth quarter...

- Business investment soared 17.9% (annual rate) in the fourth quarter, following a pause in the previous period. This advance was led primarily by a 29.1% surge in M&E spending, with notable investments in computers, transportation equipment and telecommunications equipment.
- Non-Residential Construction also picked up, rising 9.3% in the fourth quarter. Strong growth in engineering construction was partly offset by a slight decline in building construction.

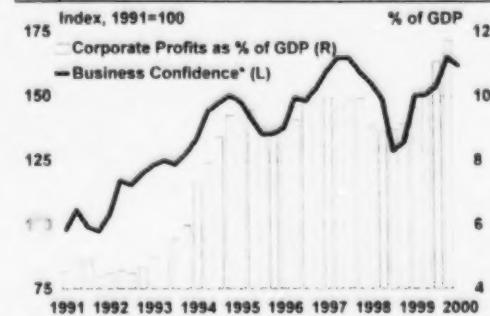
...and further gains appear likely

- Several key indicators point to a strong investment outlook for 2000. Corporate operating profits rebounded strongly in 1999, contributing to a steady rise in business confidence over the course of the year. And, capacity utilization is at its highest rate in over ten years.
- Available data for the first quarter are mainly positive. Non-residential Construction activity in January and February was 2.6% higher than the fourth quarter average. And while imports of M&E dropped in February, this follows healthy increases in the previous two months.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

\$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1998	1999	1999 Q1	1999 Q2	1999 Q3	1999 Q4
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1992\$)	64,701	74,357	68,924	74,380	74,600	79,524
% change	9.5	14.9	10.1	35.6	1.2	29.1
Non-residential Construction (1992\$)	39,110	40,217	39,572	39,896	40,248	41,152
% change	0.1	2.8	9.4	3.3	3.6	9.3
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	83.3	84.8	83.3	83.5	85.5	86.8
Capacity Utilization (Mfg. sector)	83.8	85.7	84.0	84.2	86.7	87.8
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	132,032.0	158,142.0	144,828.0	149,124.0	162,940.0	175,676.0
% change	-9.6	19.8	20.7	12.4	42.5	35.1
Profits - Non-financial industries	82,442.0	114,266.0	99,548.0	104,300.0	121,592.0	131,624.0
% change	-9.2	38.6	45.8	20.5	84.7	37.3
Profits - Financial industries	49,590.0	43,876.0	45,280.0	44,824.0	41,348.0	44,052.0
% change	-10.1	-11.5	-18.0	-4.0	-27.6	28.8
Business Credit	686,621.0	716,816.0	708,232.3	709,495.3	720,157.3	729,379.0
% change	9.9	4.4	3.3	0.7	6.1	5.2

THE ECONOMY

Housing



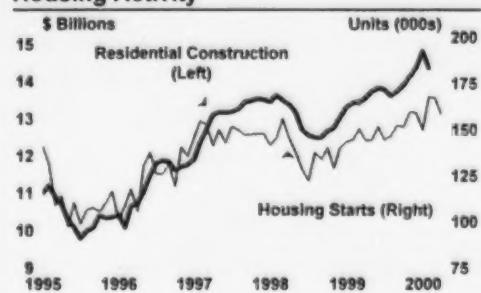
The housing market picks up in the fourth quarter...

- Business investment in residential construction grew a strong 8.1% (annual rate) in the fourth quarter, more than twice as fast as in the previous quarter.
- Spending on alterations and improvements experienced the greatest surge, combining with strong gains in new housing construction to more than offset a decline in ownership and transfer costs.

...and holds its strength in 2000

- The outlook for the housing sector in 2000 remains bright, despite expectations of further mortgage rate hikes.
- Residential building permits rose 11.1% in March, rebounding from two straight monthly declines. In addition, despite a setback in February, the average level of activity in Residential Construction for January and February is 3.2% higher than in the fourth quarter.
- Sales of existing homes remain strong, having risen sharply in the first three months of the year. Housing starts fell back slightly in April after rising 4.8% in the first quarter of 2000.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

	levels	Change since last month	last year
Residential Construction (1) (\$92M, factor cost basis)	14,384	-3.0%	7.0%
Building Permits, \$M (2)	1,853	11.1%	10.9%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	21,018	1,189	
Housing Starts, # of units (3)	158,300	-9,000	13,700
Newfoundland	1,400	100	0
Prince Edward Island	200	-400	-100
Nova Scotia	3,000	-1,500	-900
New Brunswick	1,900	-200	400
Quebec	19,400	-2,400	-200
Ontario	70,500	-7,900	9,500
Manitoba	1,800	200	-800
Saskatchewan	1,600	-400	-700
Alberta	21,300	400	4,000
British Columbia	13,900	3,200	2,000

1 - February data, 2 - March data, 3 - April data.
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

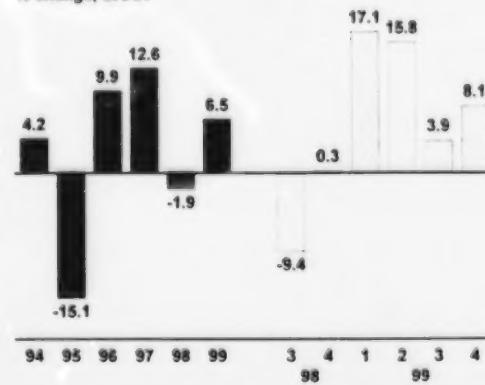
Real Investment in Residential Structures

\$92 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1998	1999	1999 Q3	1999 Q4
Residential Construction	41,547	44,248	44,640	45,508
% change	-1.9	6.5	3.9	8.0
Construction by Business sector	41,422	44,116	44,508	45,384
% change	-1.9	6.5	3.9	8.1
New Housing	20,695	22,158	22,376	23,052
% change	-3.5	7.1	8.7	12.6
Alterations & Improvements	13,645	14,415	14,216	14,904
% change	2.5	5.6	-4.9	20.8
Ownership & Transfer Costs	7,207	7,316	8,048	7,552
% change	-5.1	1.5	7.7	-22.5

Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



THE ECONOMY

Trade and Competitiveness



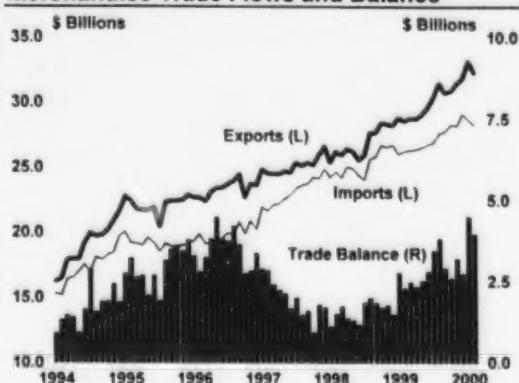
Trade activity declines in February...

- Exports dropped 2.6% in February, partly offsetting a sharp gain in the previous month. Most of this fall can be traced to lower exports of Automotive Products, which fell by 14.1%. A slowdown in auto production was chiefly to blame, as U.S. demand for Canadian-made models remains strong. Rising crude oil prices drove up exports of Energy Products for the fourth straight month.
- Imports were down 1.2% in February, the second drop in as many months. Imports of M&E fell 3.3%, driven by lower imports of telephone and telecommunications equipment and compressors. Imports of Energy Products were boosted by higher oil prices and large volumes of kerosene imports.

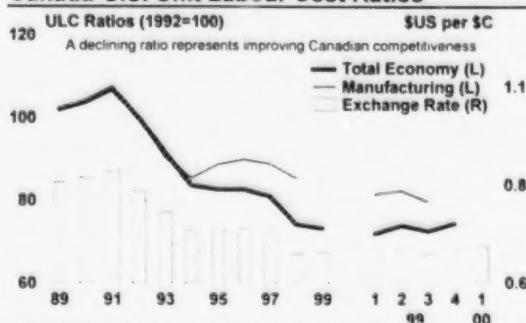
...but Canada's trade surplus remains high

- As the fall in exports exceeded the drop in imports, Canada's merchandise trade surplus fell to \$4.0 billion in February. Although down from January's record level of \$4.5 billion, this still remains the second highest surplus seen since 1996.

Merchandise Trade Flows and Balance



Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

February 2000	Levels (\$ millions)		Year-to-date (\$ millions)		Change (\$M)		% Change	
	January 2000	February 2000	1999	2000	Jan-Feb	Jan to Feb 2000	Jan to Feb 2000	Feb 1999 to Feb 2000
Exports	33,191	32,317	57,439	65,508	-874	-2.6	12.9	
to United States	28,504	27,471	48,919	55,975	-1,033	-3.6	13.0	
Imports	28,688	28,355	52,372	57,043	-333	-1.2	7.7	
from United States	21,568	21,291	40,531	42,859	-277	-1.3	5.6	
Trade Balance	4,503	3,962	5,067	8,465	-541			
with United States	6,936	6,180	8,388	13,116	-756			
Exports by Commodity								
Agriculture/Fishing Products	2,201	2,139	4,224	4,340	-62	-2.8	0.7	
Energy Products	3,311	3,761	3,593	7,072	450	13.6	111.4	
Forestry Products	3,567	3,416	6,196	6,983	-151	-4.2	10.6	
Industrial Goods & Materials	5,081	5,187	9,338	10,268	106	2.1	9.6	
Machinery & Equipment	7,750	7,775	13,633	15,525	25	0.3	15.5	
Automotive Products	8,878	7,626	15,898	16,504	-625	-14.1	-3.7	
Other Consumer Goods	1,163	1,166	2,291	2,329	3	0.3	3.4	
Imports by Commodity								
Agriculture/Fishing Products	1,518	1,487	2,902	3,005	-31	-2.0	4.1	
Energy Products	1,182	1,332	1,252	2,514	150	12.7	105.9	
Forestry Products	246	237	432	483	-9	-3.7	7.2	
Industrial Goods & Materials	5,530	5,564	9,930	11,094	34	0.6	12.5	
Machinery & Equipment	9,570	9,255	17,686	18,825	-315	-3.3	2.2	
Automotive Products	6,410	6,336	12,205	12,748	-74	-1.2	4.9	
Other Consumer Goods	3,187	3,099	5,991	6,286	-88	-2.8	2.7	

LABOUR MARKET TRENDS

Employment and Unemployment



Employment growth slows in April...

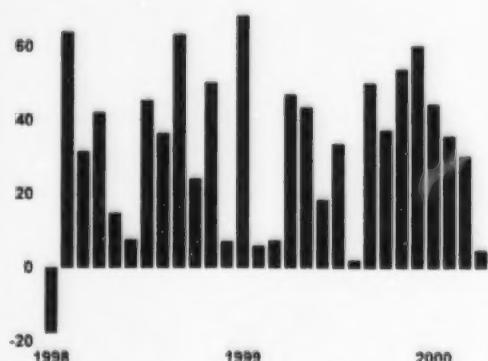
- Employment edged up by only 5,000 in April, a considerable slowdown in job creation following average gains of 45,000 in the previous seven months.
- In a reversal of recent trends, all of April's job gains were in part-time employment (+34,000), with the number of full-time positions falling 29,000. Still, full-time employment has increased at a faster pace than part-time work over the past 12 months (3.1% versus 1.9%). Total hours worked is up 2.9% over this same period.

...but the unemployment rate holds steady at 6.8%

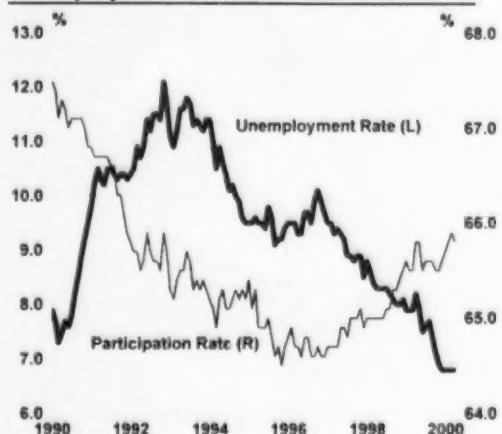
- Although employment growth stalled in April, a slight drop in the labour force helped keep Canada's unemployment rate unchanged at 6.8% for the fifth straight month. The national unemployment rate is the lowest since April 1976.
- The adult unemployment rate held steady at 5.6% in April. Modest job gains lowered the unemployment rate for youth by 0.1 percentage points to 12.9% on the month.

Employment

Monthly change in thousands



Unemployment Rate



Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	1999 April	2000 March	2000 April	last month	last year	year-to- date	last month	last year
Employment	14,448.8	14,857.8	14,862.6	4.8	413.8	115.1	0.0	2.9
Full-time	11,796.9	12,189.8	12,160.9	-28.9	364.0	65.5	-0.2	3.1
Part-time	2,651.9	2,668.0	2,701.7	33.7	49.8	49.6	1.3	1.9
Youth 15-24	2,188.6	2,265.4	2,272.4	7.0	83.8	18.3	0.3	3.8
Adult 25+	12,260.2	12,592.5	12,590.2	-2.3	330.0	96.9	-0.0	2.7
Self-employed	2,471.0	2,505.3	2,408.1	-97.2	-62.9	-100.9	-3.9	-2.5
Unemployment	1,282.2	1,086.3	1,079.3	-7.0	-202.9	4.4	-0.6	-15.8
Unemployment Rate	8.2	6.8	6.8	0.0	-1.4	0.0		
Youth 15-24	15.3	13.0	12.9	-0.1	-2.4	-0.2		
Adult 25+	6.7	5.6	5.6	0.0	-1.1	0.0		
Labour Force	15,731.0	15,944.1	15,941.9	-2.2	210.9	119.6	-0.0	1.3
Participation Rate	65.8	65.9	65.8	-0.1	0.0	0.2		
Employment Rate	60.5	61.4	61.4	0.0	0.9	0.2		

LABOUR MARKET TRENDS



Industry Overview

Job growth is weak in both the Goods and Services sector...

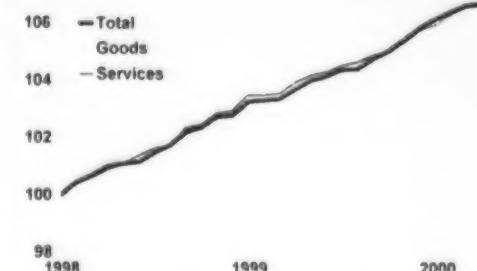
- Employment edged up by 5,000 in the Goods sector in April. Modest gains in Manufacturing and Natural Resource-based industries were largely offset by losses in Agriculture and Construction.
- Employment was flat in the Services sector. Health Care & Social Assistance posted a notable advance, bringing gains over the past 12 months to 99,000 (one-third of these in hospitals). Although job losses were registered in Trade and Educational Services, employment in both these industries is up strongly on a year-over-year basis.

...as private employees post most of the gains

- The number of paid employees in the private sector rose 100,000 in April, while self-employment fell by 97,000.
- Statistics Canada has noted that the inclusion of a supplementary survey on self-employment in the April survey may have affected self-employment data, leaving the total employment picture unchanged.

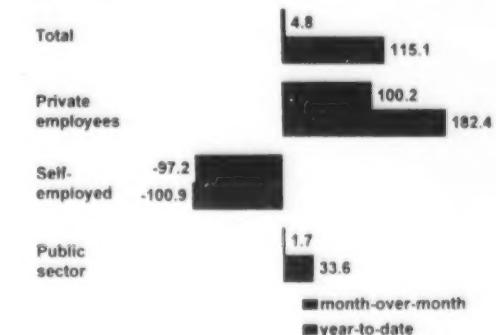
Employment by major sector

January 1998 = 100



Employment growth by worker category

April 2000 (thousands)



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	1999 April	2000 March	2000 April	last month	last year	year-to- date	last month	last year
Goods-producing	3,753.4	3,887.4	3,892.1	4.7	138.7	26.8	0.1	3.7
Agriculture	417.6	397.8	385.7	-12.1	-31.9	-13.4	-3.0	-7.6
Other Primary*	266.9	277.1	284.6	7.5	17.7	9.3	2.7	6.6
Utilities	115.4	114.3	115.0	0.7	-0.4	-0.4	0.6	-0.3
Construction	769.6	824.3	820.5	-3.8	50.9	13.1	-0.5	6.6
Manufacturing	2,183.8	2,273.8	2,286.3	12.5	102.5	18.1	0.5	4.7
Services-producing	10,695.4	10,970.4	10,970.4	0.0	275.0	88.2	0.0	2.6
Trade	2,243.1	2,307.1	2,294.1	-13.0	51.0	22.4	-0.6	2.3
Transportation	735.0	782.0	784.9	2.9	49.9	20.7	0.4	6.8
FIRE*	857.7	863.7	860.4	-3.3	2.7	-4.9	-0.4	0.3
Professional/Scientific	903.1	912.9	916.2	3.3	13.1	-10.3	0.4	1.5
Management/Administrative	505.9	528.3	538.9	10.6	33.0	21.4	2.0	6.5
Educational Services	969.0	994.6	982.4	-12.2	13.4	-19.3	-1.2	1.4
Health Care/Social Assistance	1,429.6	1,517.7	1,528.9	11.2	99.3	57.0	0.7	6.9
Information/Culture/Recreation	622.4	638.1	637.3	-0.8	14.9	1.1	-0.1	2.4
Accommodation & Food	920.2	963.9	967.0	3.1	46.8	16.4	0.3	5.1
Other Services	730.1	690.4	682.9	-7.5	-47.2	-26.0	-1.1	-6.5
Public Administration	779.3	771.6	777.7	6.1	-1.6	9.9	0.8	-0.2

*Other Primary: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas. Transportation includes warehousing. FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing.

LABOUR MARKET TRENDS

Provincial Overview



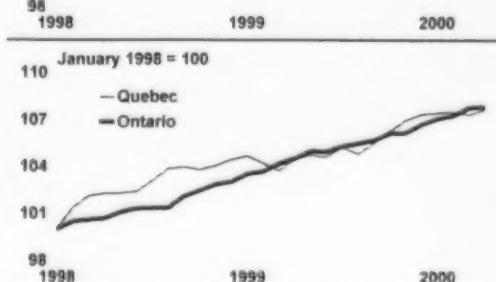
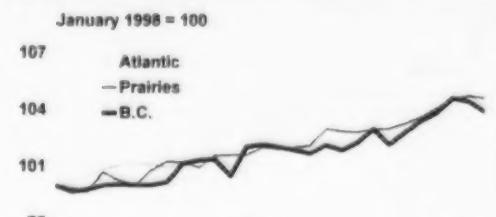
Quebec and Manitoba lead April job gains...

- Seven of the ten provinces posted increases in employment in April, led by Quebec and Manitoba.
- Saskatchewan, Alberta and British Columbia were the only provinces in which employment fell on the month.

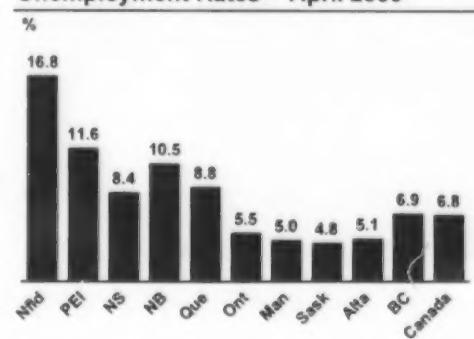
...but unemployment rates are little changed in most provinces

- The biggest drop in provincial unemployment rates was in Newfoundland. Job gains coupled with a declining labour force lowered this province's unemployment rate by 1.0 percentage points to 16.8%, still the highest in Canada.
- Job gains in Manitoba and Nova Scotia also led to sharp drops in these provinces' unemployment rates. The Nova Scotia unemployment rate (8.4%) is a 24-year low.
- In British Columbia, job losses were offset by an even bigger decline in the labour force, resulting in a slight drop in its unemployment rate.
- Job losses led to higher unemployment rates for Saskatchewan and Alberta. Unemployment rates rose in both Quebec and New Brunswick despite solid job gains, due to even bigger jumps in the number of job seekers.

Regional employment patterns



Unemployment Rates -- April 2000



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment rate (%)		
	Levels		Change since last month		Change since last year		Levels	
	2000	April	(000's)	%	(000's)	%	Change since last month	last year
Canada	14,862.6	4.8	0.0		413.8	2.9	6.8	0.0
Newfoundland	206.1	0.8	0.4		7.6	3.8	16.8	-1.0
P.E.I.	65.7	0.2	0.3		4.7	7.7	11.6	0.0
Nova Scotia	423.0	2.1	0.5		13.6	3.3	8.4	-0.5
New Brunswick	333.1	1.7	0.5		5.4	1.6	10.5	0.1
Quebec	3,435.1	9.9	0.3		100.5	3.0	8.8	0.2
Ontario	5,834.6	2.3	0.0		177.6	3.1	5.5	-0.1
Manitoba	555.9	5.3	1.0		15.4	2.8	5.0	-0.6
Saskatchewan	488.0	-3.2	-0.7		10.6	2.2	4.8	0.2
Alberta	1,583.6	-4.7	-0.3		40.1	2.6	5.1	0.1
B.C.	1,937.5	-9.6	-0.5		38.3	2.0	6.9	-0.1

PRICES and FINANCIAL MARKETS

Consumer and Commodity Prices



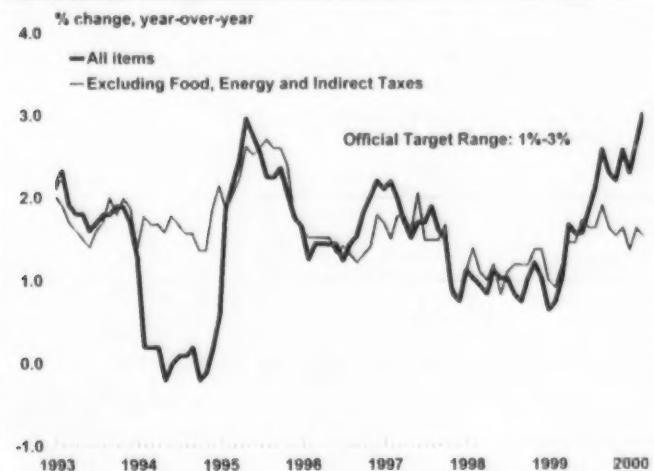
Higher prices for energy boost inflation up in March...

- A solid 22.4% increase in energy prices drove up inflation to 3.0% in March, its largest year-over-year increase since December 1991.
- On a monthly basis, prices rose by 0.7%, also the biggest increase since 1991. This increase was driven largely by higher gasoline prices, but higher costs for women's clothing and travel tours also contributed. Lower prices for fuel oil – the first decrease in a year – and fresh fruits partly offset these increases.

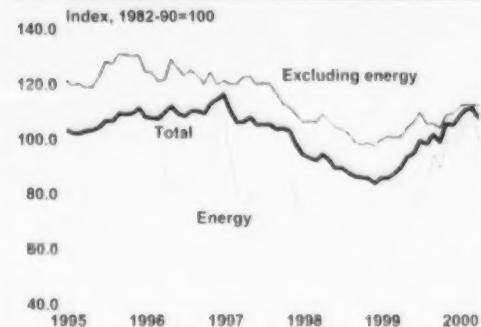
...but the "core" rate remains within the official target range

- Higher energy prices have not spilled over into other areas of the economy. Excluding energy, food and indirect taxes, the "core" rate of inflation was 1.5% in March, within the bottom half of the 1%-3% target range set jointly by the Bank of Canada and the Department of Finance.
- On a year-over-year basis, commodity prices rose 20.1% in April. This increase was driven by higher energy prices, which advanced 42.7%, but also higher prices for non-energy commodities.

Consumer Price Index



Commodity Prices (\$U.S. basis)



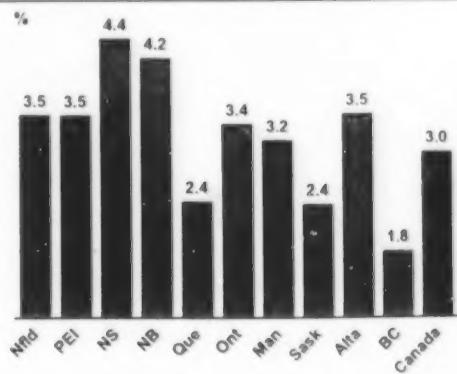
Consumer Prices

	March 2000		% Change since	
	Index (1992=100)	last month	last month	last year
All items CPI	112.8	0.7	0.7	3.0
Food	111.1	0.5	0.5	0.4
Shelter	107.5	0.1	0.1	2.9
Household operations	109.7	0.4	0.4	0.9
Clothing & Footwear	106.5	1.1	1.1	0.3
Transportation	131.1	2.0	2.0	8.1
Health & Personal Care	111.0	-0.1	-0.1	1.6
Recreation, Educ. & Reading	120.8	0.8	0.8	3.0
Alcohol & Tobacco	96.7	0.3	0.3	3.2
Excl. Food/Energy/Indirect Taxes	113.0	0.4	0.4	1.5
Energy	127.0	4.0	4.0	22.4

Commodity Prices (April)

Index, 1982-90=100	108.3	-3.0	20.1
Excluding Energy	113.1	0.3	11.6
Energy	99.3	-9.3	42.7

Provincial CPI Inflation -- March 2000



PRICES and FINANCIAL MARKETS

Short-term and Long-term Interest Rates



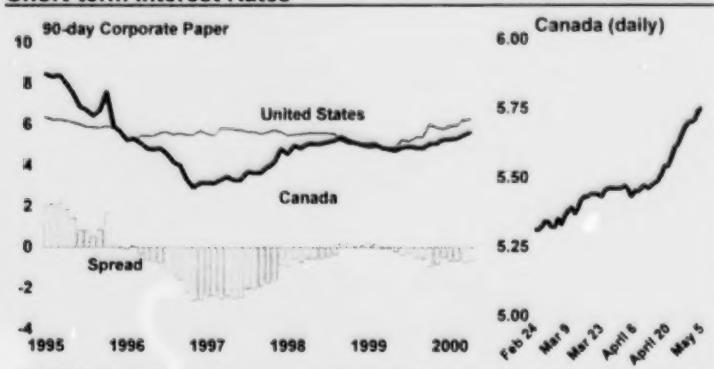
Short term interest rates trend up in April...

- Short-term interest rates rose steadily throughout April on expectations that the Bank of Canada would raise rates in May. This expected move reflects the need to contain inflation within the 1%-3% official target band, and reflects pressure from an anticipated hike in U.S. interest rates.
- Short-term interest rates closed May 3 at 5.71%, up 25 basis points from March's close. As U.S. rates were also trending up over this period, Canadian short term interest rates are nearly 80 basis points below comparable U.S. rates.

...as do long-term bond yields

- Long-term bond yields closed out May 3 at 5.87%, only 3 basis points higher than at the end of March. However, this seemingly stable result masks strong volatility within April and early May. After falling to 5.66% on April 10, long rates subsequently jumped up to just under 6.0% near the end of April. Data releases showing that the U.S. economy remains very strong raised inflation fears and pushed up bond yields on both sides of the border.
- The gap between Canadian and U.S. long term interest rates narrowed to near zero at the end of April. However, falling Canadian bond yields early in May helped widen this gap to 24 basis points in Canada's favour by May 3.

Short-term Interest Rates

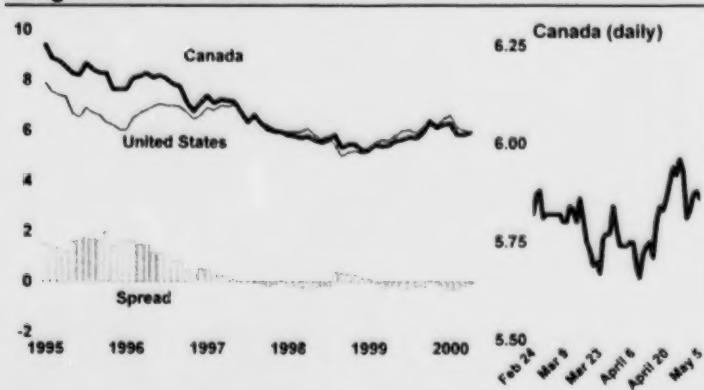


Key Money Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	spread against U.S.	Long Bond Yield	spread against U.S.
1998	5.02	0.09	5.23	0.14
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
Nov 1999	5.05	-0.80	6.10	-0.12
Dec	5.27	-0.49	6.23	-0.22
Jan 2000	5.25	-0.64	6.27	-0.33
Feb	5.31	-0.64	5.83	-0.31
March	5.46	-0.72	5.84	-0.15
April	5.62	-0.64	5.92	-0.03
May 3	5.71	-0.79	5.87	-0.24

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Long-term Bond Yields



Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	Mortgage Rate 5 year
1998	5.25	6.75	6.20	6.60
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
Nov 1999	5.00	6.50	7.35	8.25
Dec	5.00	6.50	7.35	8.25
Jan 2000	5.00	6.50	7.60	8.55
Feb	5.25	6.75	7.60	8.55
March	5.50	7.00	7.70	8.35
April	5.50	7.00	7.70	8.35
May 3	5.50	7.00	7.90	8.55

PRICES and FINANCIAL MARKETS

Exchange Rates and Stock Prices



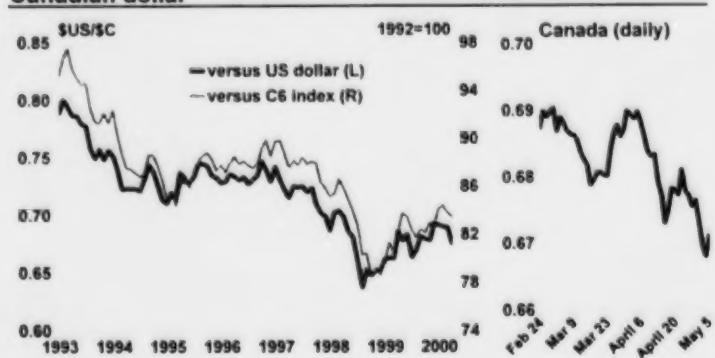
Stock prices slip in April...

- After rising above 10,000 late in March, a strong sell off of technology stocks pulled the TSE 300 index below the 8,500 mark by April 14, its lowest level since the end of January. The index subsequently recouped some of its losses, closing the month at 9,348, off recent highs but nonetheless 33.3% above its year ago level.
- The technology-dominated U.S. Nasdaq index plummeted 7.1% on April 12 and 9.7% on April 14, two of the biggest single-day losses on record. In fact, the Nasdaq dropped more than 20% in that week alone, before recovering somewhat in the last two weeks of the month. The U.S. S&P 500 and Dow Jones Industrial Average posted smaller losses over the month, declining 3.1% and 1.7% respectively. Despite its large losses in April, the Nasdaq is up 51.4% on a year-over-year basis, a much better performance than more traditional indexes.

...and the dollar falls

- The dollar weakened throughout most of April, closing the month at \$US 0.6756. Ongoing fears that the Bank of Canada might not fully match an expected 50 basis points increase in U.S. interest rates continued to put downward pressure on the dollar early in May as it edged down below the \$US 0.67 mark for the first time since October.

Canadian dollar



The Canadian Dollar

(close)	\$US vs. \$Cdn	Index vs. C-6 (92=100)	DM vs. \$Cdn	yen vs. \$Cdn
1998	0.6522	78.71	1.082	75.91
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
Nov 1999	0.6782	82.96	1.291	71.29
Dec	0.6929	82.67	1.313	69.66
Jan 2000	0.6918	84.15	1.333	72.77
Feb	0.6898	84.39	1.370	75.43
March	0.6899	83.84	1.388	72.77
April	0.6756	83.47	1.409	71.90
May 5	0.6712			

Stock Market Indices



Key Stock Market Indexes

	April Close	% change from last month	last year
TSE 300	9,348	-1.2	33.3
Oil & Gas	6,623	6.5	12.7
Metals & Minerals	3,471	-2.1	-9.0
Utilities	15,693	-5.3	100.6
Paper & Forest	5,942	12.8	34.7
Merchandising	4,828	8.2	-12.1
Financial Services	7,749	2.4	-8.5
Golds	4,206	6.1	-28.9
Price-Earnings Ratio*	28.3	-4.7	-1.9
S&P 500	1,452	-3.1	8.8
Dow Jones	10,734	-1.7	-0.5

*columns 2 & 3 reflect change in levels

THE UNITED STATES ECONOMY



U.S. Economic Trends

The US economy continues to grow strongly in the first quarter...

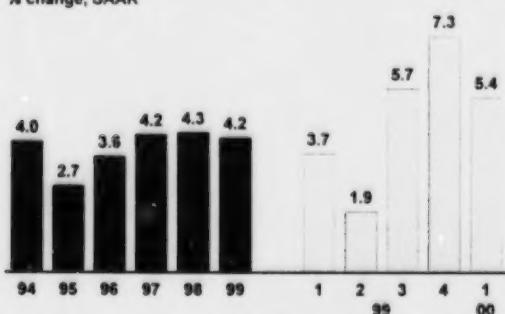
- Advance estimates indicate that real GDP increased a solid 5.4% (annual rate) in the first quarter of 2000, building on a sharp 7.3% gain in the previous period. Production was boosted by strong increases in consumer spending and non-residential fixed investment. Lower investment in inventories and a drop in exports moderated overall growth.
- The U.S. trade deficit soared to \$29.2 billion in February, the second straight monthly record. Rising imports (+1.5%), led by crude oil, fuelled the higher deficit, as exports decreased slightly (-0.2%).

...raising expectations of a rate hike

- U.S. employment rose 340,000 in April, the second major increase in as many months. April job gains were led by Retail Trade, Services and Government (once again due to the hiring of temporary census workers). The unemployment rate, which had held steady at 4.1% in February and March, fell to 3.9% in April. This is the first time the rate has been below 4% since January 1970.
- The employment cost index grew 1.4% in the first quarter, the biggest rise since 1989. Combined with the drop in unemployment and a sharp rise in consumer prices fuelled by higher energy prices, this has greatly increased expectations that the Federal Reserve will raise its key interest rate by as much as 50 points at its May 16 meeting.
- Still, productivity growth remains strong and will help moderate inflation. Labour productivity rose 2.4% (annual rate) in the first quarter of this year, following a 6.9% surge in the fourth quarter of 1999.

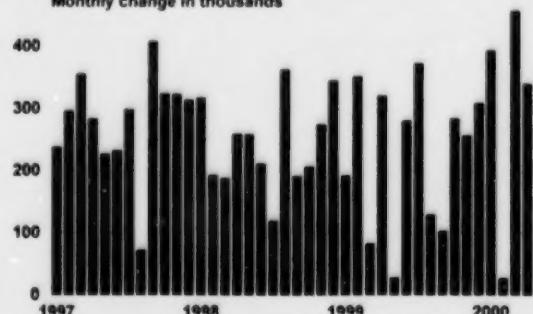
U.S. Real GDP Growth

% change, SAAR



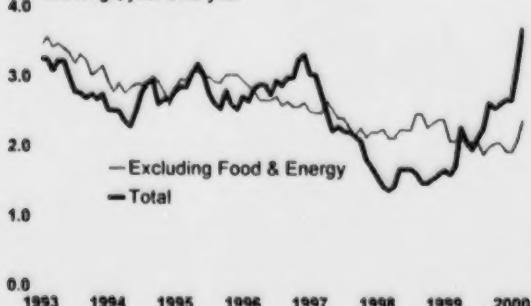
U.S. Non-farm Payrolls

Monthly change in thousands

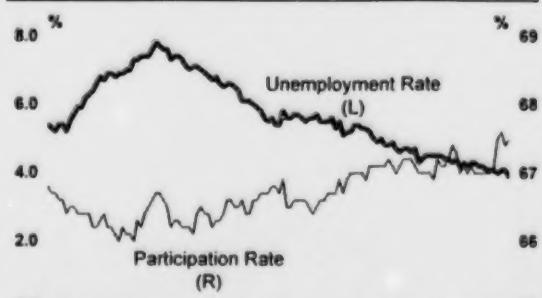


U.S. Consumer Price Inflation

% change, year-over-year



U.S. Unemployment & Participation Rates





FAITS SAILLANTS

- **Malgré la stagnation de la croissance de l'emploi, en avril, le taux de chômage au Canada est resté le même (6,8 %).**
- **La diminution de l'activité dans la fabrication d'automobiles a fait flétrir la production en février, pour une première fois depuis 19 mois.**
- **En février, l'excédent commercial du Canada a légèrement reculé par rapport au montant record enregistré le mois précédent.**
- **La poussée soudaine des prix de l'énergie a fait grimper l'IPC, mais elle n'a pas encore touché les autres secteurs de l'économie.**
- **Les taux d'intérêt ont augmenté en prévision d'une majoration des taux par la Banque du Canada.**

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En \$ 1992, milliards)	766,8	-0,4	3,8	Févr.
Biens	257,4	-1,1	5,6	Févr.
Services	509,4	0,0	3,0	Févr.
Indice composite	160,1	1,1	7,9	Mars
Emplois (En milliers)	14 863	0,0	2,9	Avril
Temps plein	12 161	-0,2	3,1	Avril
Temps partiel	2 702	1,3	1,9	Avril
Chômage (En %)	6,8	6,8	8,2	Avril
Jeunes*	12,9	13,0	15,3	Avril
Adultes*	5,6	5,6	6,7	Avril
Inflation mesurée par l'IPC*	3,0	2,7	1,0	Mars
Ventes au détail (En M\$)	22 273	-1,1	4,9	Févr.
Mises en chantier (En milliers)	158,3	-5,4	9,5	Avril
Balance commerciale* (En M\$)	3 962	4 503	2 295	Févr.
Exportations	32 317	-2,6	12,9	Févr.
Importations	28 355	-1,2	7,7	Févr.
M&É	9 255	-3,3	2,2	Févr.
Papier comm. à trois mois*				
(En %)	5,71	5,46	4,80	3 mai
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,87	5,84	5,41	3 mai
Dollar canadien* (En cents US)	67,12	67,56	68,63	5 mai

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.



INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Mai 2000

TABLES DES MATIÈRES

	Page
L'économie	
<i>PIB réel par industrie</i>	3
<i>Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs</i>	4
<i>Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement</i>	5
<i>Logement</i>	6
<i>Commerce et compétitivité</i>	7
Tendances du marché du travail	
<i>Emploi et chômage</i>	8
<i>Aperçu de la situation de l'industrie</i>	9
<i>Aperçu de la situation des provinces</i>	10
Prix et marchés financiers	
<i>Prix à la consommation et prix des produits de base</i>	11
<i>Taux d'intérêt à court terme et à long terme</i>	12
<i>Taux de change et marchés boursiers</i>	13
L'économie des États-Unis	
<i>Tendances de l'économie américaine</i>	14
À venir...	
<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus</i>	15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 5 mai 2000. Il a été préparé par Marianne Blais, Julie Dubois, Joe Macaluso, Alison McDermott et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Raynald Létourneau et de Shane Williamson. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à williamson.shane@ic.gc.ca

L'ÉCONOMIE

PIB réel par industrie



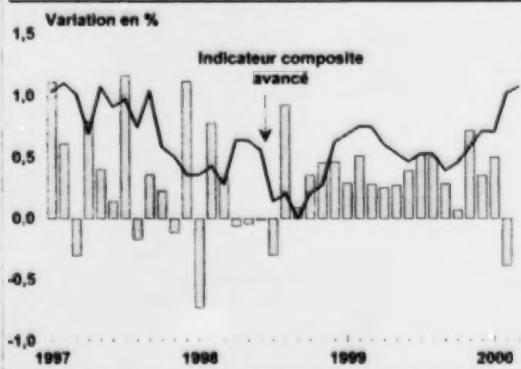
En février, l'activité économique a ralenti...

- En février, le PIB réel au coût des facteurs a fléchi de 0,4 %, ce qui a mis un terme à une longue série ininterrompue de 18 gains. La baisse de la production dans presque tout le secteur manufacturier est la principale cause de ce ralentissement, qui s'est produit après trois mois de solide croissance.

... principalement en raison d'une baisse de la production dans l'industrie de l'automobile

- En février, la production de biens a régressé de 1,1 %, la diminution de la production dans le secteur manufacturier représentant la presque totalité de cette baisse. Le fléchissement observé dans la fabrication d'automobiles est le principal facteur responsable de ce recul, même si plusieurs autres industries ont affiché une baisse de la production. Ailleurs, dans le secteur des biens, l'affaiblissement de l'activité dans l'industrie de la construction a été contrebalancé par une hausse de la production dans les services publics, qui ont bénéficié de températures plus froides que d'habitude. Dans le secteur minier, la production a progressé pour un quatrième mois de suite, grâce à la vigueur de la production de gaz naturel et de l'extraction de minéraux métalliques.
- Dans le secteur des services, la production a très peu changé en février, l'intensification importante de l'activité sur les marchés boursiers du secteur financier ayant pour effet d'atténuer les baisses observées dans d'autres secteurs. Outre le secteur financier, les services aux entreprises ont affiché une progression notable, sous l'impulsion des gains importants enregistrés par les services d'experts en informatique ainsi que les sociétés d'architectes, d'ingénieurs et de scientifiques. Le repli le plus marqué s'est produit dans le commerce de gros et le commerce de détail, les deux subissant le contrecoup de la baisse des ventes d'automobiles.

PIB réel au coût des facteurs



PIB réel au coût des facteurs (En \$ 1992)

Février 2000	En millions \$	Variation en % depuis		
		Variation mensuelle	le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	766 805	-2 975	-0,4	3,8
Secteur des entreprises	637 164	-3 088	-0,5	4,5
Biens	257 409	-2 820	-1,1	5,6
Agriculture	13 581	-44	-0,3	2,5
Pêche et piégeage	774	-18	-2,3	-3,7
Abattage du bois et foresterie	4 550	-146	-3,1	3,3
Exploitation minière*	28 262	95	0,3	6,8
Sect. manufacturier	139 554	-2 704	-1,9	4,7
Construction	43 836	-327	-0,7	7,2
Autres services publics	26 852	324	1,2	8,7
Services	509 396	-155	-0,0	3,0
Transport et entreposage	35 777	85	0,2	3,9
Communications	27 884	70	0,3	6,8
Commerce de gros	45 970	-602	-1,3	1,5
Commerce de détail	47 431	-766	-1,6	3,3
Finance et assurances	43 298	604	1,4	7,4
Agents d'ass. et agents imm.	80 311	107	0,1	2,2
Services commerciaux	45 612	301	0,7	8,0
Services gouvernementaux	46 016	110	0,2	2,2
Enseignement	40 510	22	0,1	0,3
Soins de santé et services sociaux	47 088	-78	-0,2	-0,4
Logement et alimentation	19 522	37	0,2	-0,8
Autres	29 977	-45	-0,1	1,6

* Comprend l'exploitation des carrières, le pétrole brut et le gaz naturel

PIB réel par principal secteur



L'ÉCONOMIE

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs



Les dépenses de consommation ont conservé leur vigueur au quatrième trimestre...

- La consommation réelle s'est accrue de 3,8 % (taux annuel) au quatrième trimestre, soit à un rythme légèrement plus lent que celui du trimestre précédent.
- La hausse des dépenses de consommation a surtout été le fait, encore une fois, des biens durables. Les ventes ont également profité des célébrations de l'an 2000 ainsi que de l'accumulation possible de provisions dans l'éventualité de problèmes liés au passage à l'an 2000.

...mais elles ont ralenti au début de la nouvelle année

- En février, les ventes au détail ont reculé de 1,1 % après être restées au même point de décembre à janvier. Elles ont, en effet, diminué dans tous les groupes commerciaux sauf l'alimentation, qui a repris sa trajectoire ascendante après avoir connu une situation plutôt inhabituelle liée au passage à l'an 2000 (une importante progression des ventes en décembre suivie d'une baisse en janvier).
- Le secteur de l'automobile est celui qui a subi la plus grave baisse des ventes au détail. Parmi les autres catégories ayant enregistré un recul marqué, notons les marchandises diverses, les meubles et les vêtements.
- Malgré des résultats décevants pour un deuxième mois de suite, le niveau de confiance des consommateurs reste élevé. De plus, selon des données préliminaires, les ventes d'automobiles pour mars sont encourageantes, et les ventes au détail en général ont amorcé une tendance à la hausse, augmentant de 4,9 %, d'une année à l'autre, en février.

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

	1998	1999	1999 T3	1999 T4
Consommation réelle (En \$ 1992)	485 906	501 227	503 948	508 636
Variation en %	2,8	3,2	3,9	3,8
Biens durables	66 801	71 628	72 896	74 036
Variation en %	6,3	7,2	15,9	6,4
Biens semi-durables	46 526	47 806	48 212	48 056
Variation en %	4,9	2,8	4,5	-1,3
Biens non durables	119 521	121 761	121 880	122 900
Variation en %	1,0	1,9	1,5	3,5
Services	253 058	260 032	260 980	263 644
Variation en %	2,3	2,8	1,9	4,1
Revenu disponible	552 778	572 101	575 448	582 692
Variation en %	3,4	3,5	4,9	5,1
Taux d'épargne (En %)	2,3	1,4	1,1	1,1
Ratio d'endettement (En %)	98,3	99,9	99,9	99,9

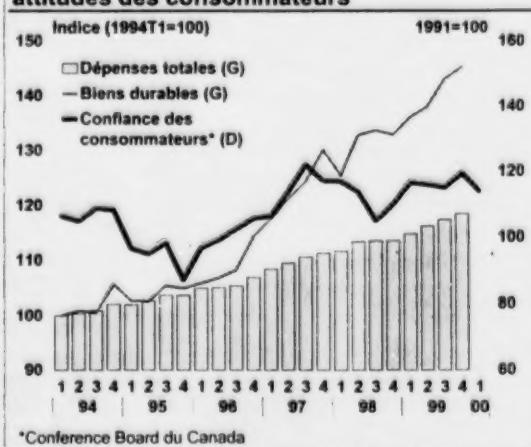
Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



Ventes au détail et crédit à la consommation

Février 2000	Variation en % depuis			
	En millions \$	le mois	l'an dernier	dernier
Total - Ventes au détail (DD)	22 273	-1,1	4,9	
Alimentation	4 949	1,8	2,2	
Pharmacies	1 109	-1,1	-0,4	
Vêtements	1 220	-1,3	2,5	
Meubles	1 207	-1,3	10,4	
Automobiles	8 853	-2,5	7,3	
Magasins de march. diverses	2 550	-1,5	4,8	
Tous les autres magasins	2 387	-1,2	3,4	
Total excluant véhicules automobiles	16 455	0,4	6,2	
Crédit à la consommation (Données non révisées)	179 877	1,4	12,7	

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



L'ÉCONOMIE

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement



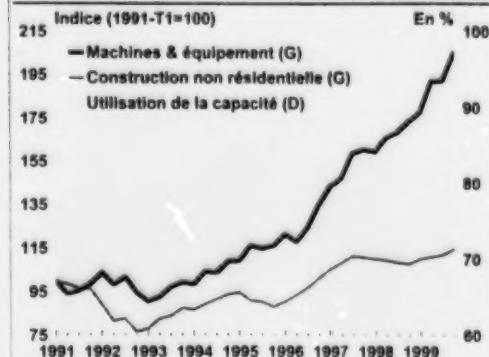
Les investissements des entreprises ont repris de la vigueur au quatrième trimestre...

- Au quatrième trimestre, les investissements des entreprises ont grimpé de 17,9 % (taux annuel), après avoir connu un répit au trimestre précédent. Cette progression est surtout attribuable à l'importante hausse de 29,1 % des dépenses relatives aux M&E et aux investissements importants dans les ordinateurs, le matériel de transport et l'équipement de télécommunications.
- La construction non résidentielle s'est, elle aussi, améliorée, progressant de 9,3 % au quatrième trimestre. La forte croissance observée dans les ouvrages a été en partie annulée par la légère baisse enregistrée dans la construction de bâtiments.

...et il semble qu'ils continueront leur progression

- Plusieurs indicateurs clés laissent présager des perspectives favorables à l'investissement en 2000. D'une part, les bénéfices d'exploitation des entreprises se sont fortement redressés en 1999, ce qui a favorisé l'augmentation de la confiance des entreprises tout au long de l'année. D'autre part, le taux d'utilisation de la capacité a atteint un sommet inégalé depuis plus de dix ans.
- Les données connues pour le premier trimestre sont en général encourageantes. En janvier et en février, le taux d'activité dans la construction non résidentielle était supérieur de 2,6 % au taux moyen enregistré au quatrième trimestre. En février, les importations de M&E ont fléchi, après avoir connu de fortes hausses aux deux mois précédents.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



Investissements et situation financière des entreprises

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)

	1998	1999	1999 T1	1999 T2	1999 T3	1999 T4
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines & équipement (En \$ 1992)	64 701	74 357	68 924	74 380	74 600	79 524
Variation en %	9,5	14,9	10,1	35,6	1,2	29,1
Construction non résidentielle (1992\$)	39 110	40 217	39 572	39 896	40 248	41 152
Variation en %	0,1	2,8	9,4	3,3	3,6	9,3
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	83,3	84,8	83,3	83,5	85,5	86,8
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	83,8	85,7	84,0	84,2	86,7	87,8
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	132 032	158 142	144 828	149 124	162 940	175 676
Variation en %	-9,6	19,8	20,7	12,4	42,5	35,1
Bénéfices - Industries non financières	82 442	114 266	99 548	104 300	121 592	131 624
Variation en %	-9,2	38,6	45,8	20,5	84,7	37,3
Bénéfices - Industries financières	49 590	43 876	45 280	44 824	41 348	44 052
Variation en %	-10,1	-11,5	-18,0	-4,0	-27,6	28,8
Crédit aux entreprises	686 621	716 816	708 232	709 495	720 157	729 379
Variation en %	9,9	4,4	3,3	0,7	6,1	5,2



Au quatrième trimestre, le marché du logement s'est ressaisi...

- Les investissements des entreprises dans la construction résidentielle a fait un bond de 8,1 % (taux annuel) au quatrième trimestre, soit plus du double du taux observé au troisième trimestre.
- Les dépenses relatives aux travaux de rénovation ont enregistré la plus forte hausse. Jumelées à l'intensification importante de l'activité dans la construction de logements neufs, celles-ci ont plus que contrebalancé la baisse des frais de propriété et de transfert.

...et il conserve sa vigueur en 2000

- Dans le secteur du logement, les perspectives pour 2000 demeurent bonnes, malgré les possibilités de majoration des taux hypothécaires.
- Le nombre de permis accordés dans le secteur de la construction résidentielle a crû de 11,1 % en mars, après avoir diminué aux deux mois précédents. De plus, malgré un recul en février, le niveau d'activité moyen dans la construction résidentielle, observé en janvier et février, est supérieur de 3,2 % à celui du quatrième trimestre.
- La vente de logements existants reste vigoureuse, ayant progressé sensiblement durant les trois premiers mois de l'année. Par contre, le nombre de mises en chantier s'est légèrement replié en avril après avoir augmenté de 4,8 % au premier trimestre de 2000.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1)	14 384	-3,0%	7,0%
(En \$ 1992, en M; base du coût des facteurs)			
Permis de construction, en M\$ (2)	1 853	11,1%	10,9%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	21 018	1 189	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	158 300	-9 000	13 700
Terre-Neuve	1 400	100	0
Île-du-Prince-Édouard	200	-400	-100
Nouvelle-Écosse	3 000	-1 500	-900
Nouveau-Brunswick	1 900	-200	400
Québec	19 400	-2 400	-200
Ontario	70 500	-7 900	9 500
Manitoba	1 800	200	-800
Saskatchewan	1 600	-400	-700
Alberta	21 300	400	4 000
Colombie-Britannique	13 900	3 200	2 000

1 - Données de février 2 - données de mars 3 - données d'avril
 Sources : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immobilier

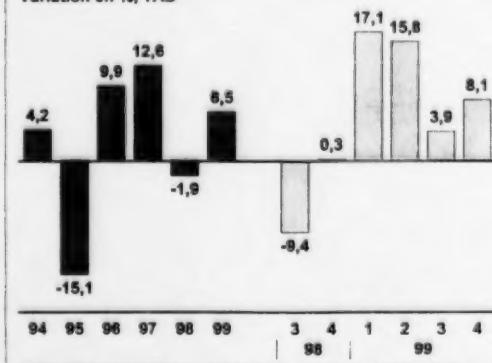
Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)

	1998	1999	1999 T3	1999 T4
Construction résidentielle	41 547	44 248	44 640	45 508
Variation en %	-1,9	6,5	3,9	8,0
Construction par secteur	41 422	44 116	44 508	45 384
Variation en %	-1,9	6,5	3,9	8,1
Logements neufs	20 695	22 158	22 376	23 052
Variation en %	-3,5	7,1	8,7	12,6
Travaux de réparation et d'amélioration	13 645	14 415	14 216	14 904
Variation en %	2,5	5,6	-4,9	20,8
Frais de propriété et de transfert	7 207	7 316	8 048	7 552
Variation en %	-5,1	1,5	7,7	-22,5

Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD



L'ÉCONOMIE

Commerce et compétitivité



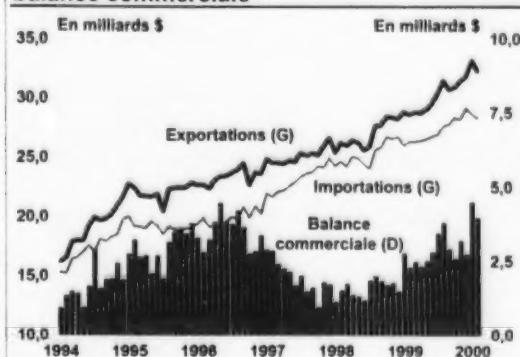
En février, les exportations ont diminué...

- En février, les exportations ont reculé de 2,6 %, annulant ainsi en partie la forte hausse enregistrée en janvier. Cette baisse peut être attribuée en grande partie à la diminution des exportations de produits automobiles, qui se sont repliées de 14,1 %. Le ralentissement observé dans la fabrication d'automobiles est principalement responsable de cette baisse puisque la demande américaine de modèles fabriqués au Canada est restée forte. Le renchérissement du pétrole brut a stimulé les exportations de produits énergétiques pour un quatrième mois d'affilée.
- En février, les importations ont reculé pour un deuxième mois de suite, cette fois, de 1,2 %. Les importations de M&E ont diminué de 3,3 %, dans la foulée de la baisse des importations de téléphones, d'équipement de télécommunications et de compresseurs. Les importations de produits énergétiques ont profité de la hausse des prix du pétrole et du volume important des importations de kérésène.

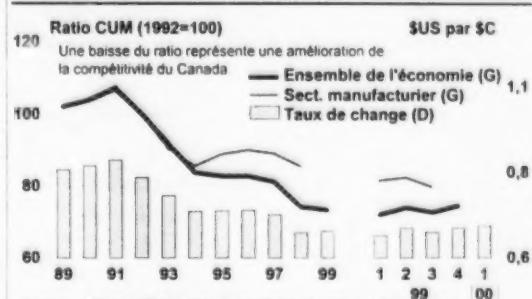
...mais l'excédent commercial du Canada est resté élevé

- Comme la baisse des exportations a été plus forte que la baisse des importations, l'excédent au titre du commerce des marchandises du Canada s'est replié, passant à 4,0 milliards de dollars en février. Même s'il est inférieur au sommet atteint en janvier (4,5 milliards de dollars), l'excédent est l'un des deux plus importants depuis 1996.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'œuvre Canada-É.-U.



Commerce de marchandises

Février 2000	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %
	Janv. 2000	Févr. 2000	Janv.-févr. 1999	Janv.-févr. 2000	Janv.-févr. 2000	Janv.-févr. 2000	
Exportations	33 191	32 317	57 439	65 508	-874	-2,6	12,9
vers les États-Unis	28 504	27 471	48 919	55 975	-1 033	-3,6	13,0
Importations	28 688	28 355	52 372	57 043	-333	-1,2	7,7
en provenance des États-Unis	21 568	21 291	40 531	42 859	-277	-1,3	5,6
Balance commerciale	4 503	3 982	5 067	8 465	-541		
avec les États-Unis	6 936	6 180	8 388	13 116	-756		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 201	2 139	4 224	4 340	-62	-2,8	0,7
Produits énergétiques	3 311	3 761	3 593	7 072	450	13,6	111,4
Produits de la forêt	3 567	3 416	6 196	6 983	-151	-4,2	10,6
Biens et matériaux industriels	5 081	5 187	9 338	10 268	106	2,1	9,6
Machines et équipement	7 750	7 775	13 633	15 525	25	0,3	15,5
Produits automobiles	8 878	7 626	15 898	16 504	-1 252	-14,1	-3,7
Autres biens de consommation	1 163	1 166	2 291	2 329	3	0,3	3,4
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 518	1 487	2 902	3 005	-31	-2,0	4,1
Produits énergétiques	1 182	1 332	1 252	2 514	150	12,7	105,9
Produits de la forêt	246	237	432	483	-9	-3,7	7,2
Biens et matériaux industriels	5 530	5 564	9 930	11 094	34	0,6	12,5
Machines et équipement	9 570	9 255	17 886	18 825	-315	-3,3	2,2
Produits automobiles	6 410	6 336	12 205	12 746	-74	-1,2	4,9
Autres biens de consommation	3 187	3 099	5 991	6 286	-88	-2,8	2,7

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

Emploi et chômage



Malgré le ralentissement de la croissance de l'emploi observé en avril...

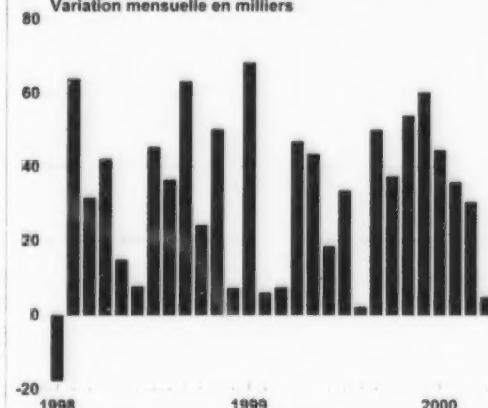
- Le nombre d'emplois n'a augmenté que de 5 000 en avril. Il s'agit d'un ralentissement considérable comparativement à l'augmentation de 45 000 emplois en moyenne au cours des sept mois précédents.
- Contrairement à ce qui s'est passé ces derniers mois, tous les emplois créés en avril ont été des emplois à temps partiel (+34 000), le nombre d'emplois à temps plein fléchissant de 29 000. Néanmoins, l'emploi à temps plein a progressé plus rapidement que l'emploi à temps partiel au cours des 12 derniers mois (3,1 % contre 1,9 %). Le nombre total d'heures travaillées a augmenté de 2,9 % au cours de la même période.

...le taux de chômage se situe toujours à 6,8 %

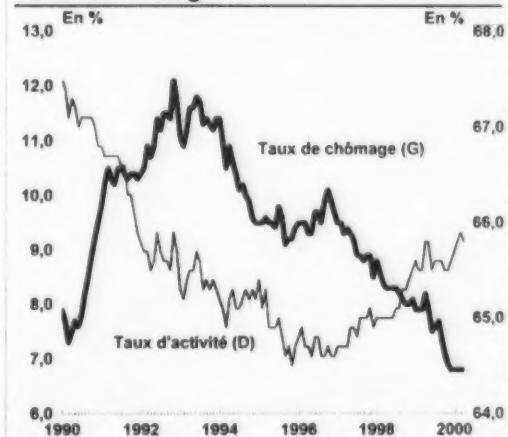
- Malgré le ralentissement de la croissance de l'emploi, en avril, la diminution de la population active a permis au Canada d'afficher le même taux de chômage, 6,8 %, pour un cinquième mois consécutif. Le taux de chômage national est le plus faible qui ait été observé depuis avril 1976.
- En avril, le taux de chômage chez les adultes est resté à 5,6 %. De plus, grâce à de modestes gains d'emplois, le taux de chômage chez les jeunes a baissé de 0,1 point de pourcentage pour s'établir à 12,9 %.

Emploi

Variation mensuelle en milliers



Taux de chômage



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Avril 1999	Mars 2000	Avril 2000	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	14 448,8	14 857,8	14 862,6	4,8	413,8	115,1	0,0	2,9
Temps plein	11 796,9	12 189,8	12 160,9	-28,9	364,0	65,5	-0,2	3,1
Temps partiel	2 651,9	2 668,0	2 701,7	33,7	49,8	49,6	1,3	1,9
Jeunes 15-24	2 188,6	2 265,4	2 272,4	7,0	83,8	18,3	0,3	3,8
Adultes 25+	12 260,2	12 592,5	12 590,2	-2,3	330,0	96,9	-0,0	2,7
Travailleurs indépendants	2 471,0	2 505,3	2 408,1	-97,2	-62,9	-100,9	-3,9	-2,5
Chômage	1 282,2	1 086,3	1 079,3	-7,0	-202,9	4,4	-0,6	-15,8
Taux de chômage	8,2	6,8	6,8	0,0	-1,4	0,0		
Jeunes 15-24	15,3	13,0	12,9	-0,1	-2,4	-0,2		
Adultes 25+	6,7	5,6	5,6	0,0	-1,1	0,0		
Population active	15 731,0	15 944,1	15 941,9	-2,2	210,9	119,6	-0,0	1,3
Taux d'activité	65,8	65,9	65,8	-0,1	0,0	0,2		
Taux d'emploi	60,5	61,4	61,4	0,0	0,9	0,2		

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

Aperçu de la situation de l'industrie



Dans les secteurs des biens et des services, la croissance de l'emploi est faible...

- En avril, le nombre d'emplois dans le secteur des biens a augmenté de 5 000. Les légers gains enregistrés par les industries de la fabrication et de l'exploitation des ressources naturelles ont été largement contrebalancés par les pertes subies par l'agriculture et la construction.
- Dans le secteur des services, l'emploi est resté le même. Les soins de santé et l'assistance sociale ont affiché la plus forte augmentation, portant à 99 000 le nombre d'emplois créés au cours des 12 derniers mois (dont un tiers dans les hôpitaux). Malgré les pertes qu'ils ont subies, le commerce et les services d'enseignement affichent de bien meilleurs résultats comparativement à l'an dernier.

...les gains étant le fait, pour la plupart, du secteur privé

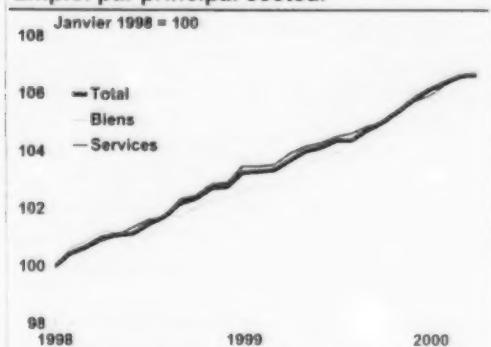
- En avril, le nombre d'employés rémunérés dans le secteur privé a augmenté de 100 000, alors que celui des travailleurs autonomes a fléchi de 97 000.
- Statistique Canada a fait remarquer que l'inclusion, dans l'enquête d'avril, de questions supplémentaires sur le travail indépendant a peut-être eu une incidence sur les données concernant le travail indépendant, ce qui expliquerait que l'emploi total est le même.

Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Avril 1999	Mars 2000	Avril 2000	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 753,4	3 887,4	3 892,1	4,7	138,7	26,8	0,1	3,7
Agriculture	417,6	397,8	385,7	-12,1	-31,9	-13,4	-3,0	-7,6
Autres ind. primaires*	266,9	277,1	284,6	7,5	17,7	9,3	2,7	6,6
Services publics	115,4	114,3	115,0	0,7	-0,4	-0,4	0,6	-0,3
Construction	769,6	824,3	820,5	-3,8	50,9	13,1	-0,5	6,6
Fabrication	2 183,8	2 273,8	2 286,3	12,5	102,5	18,1	0,5	4,7
Services	10 695,4	10 970,4	10 970,4	0,0	275,0	88,2	0,0	2,6
Commerce	2 243,1	2 307,1	2 294,1	-13,0	51,0	22,4	-0,6	2,3
Transport	735,0	782,0	784,9	2,9	49,9	20,7	0,4	6,8
FASI*	857,7	863,7	860,4	-3,3	2,7	-4,9	-0,4	0,3
Services prof./scientifiques	903,1	912,9	916,2	3,3	13,1	-10,3	0,4	1,5
Administration et gestion	505,9	528,3	538,9	10,6	33,0	21,4	2,0	6,5
Enseignement	969,0	994,6	982,4	-12,2	13,4	-19,3	-1,2	1,4
Soins de santé/assist. sociale	1 429,6	1 517,7	1 528,9	11,2	99,3	57,0	0,7	6,9
Information, culture, loisirs	622,4	638,1	637,3	-0,8	14,9	1,1	-0,1	2,4
Hébergement et restauration	920,2	963,9	967,0	3,1	46,8	16,4	0,3	5,1
Autres services	730,1	690,4	682,9	-7,5	-47,2	-26,0	-1,1	-6,5
Administration publique	779,3	771,6	777,7	6,1	-1,6	9,9	0,8	-0,2

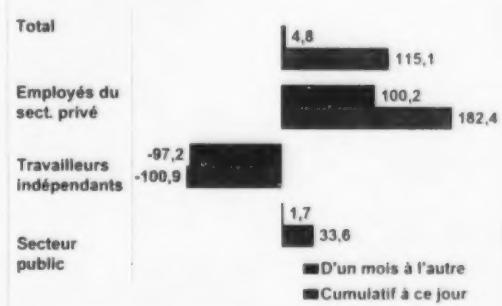
* Autres industries primaires : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs

Avril 2000 (en milliers)



TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

Aperçu de la situation des provinces



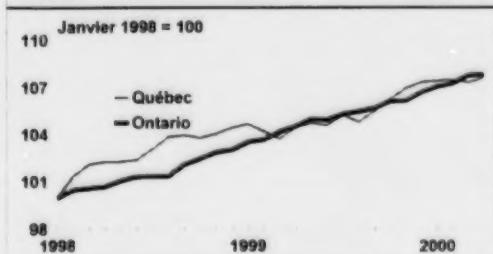
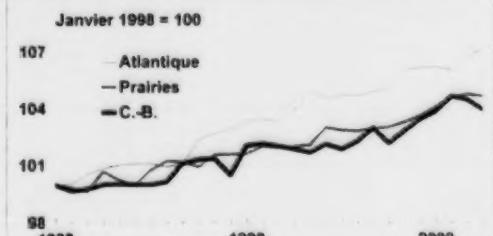
En avril, le Québec et le Manitoba ont mené la croissance de l'emploi...

- Sept provinces sur dix, avec en tête le Québec et le Manitoba, ont affiché une hausse de l'emploi, en avril.
- En avril, seules la Saskatchewan, l'Alberta et la Colombie-Britannique ont accusé une baisse de l'emploi.

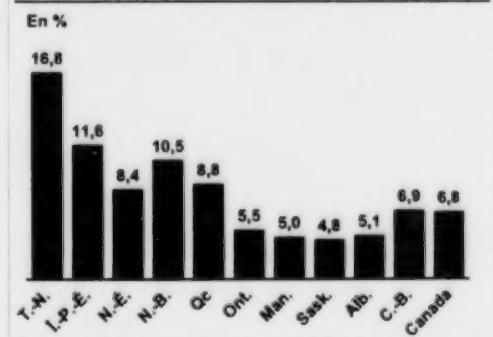
...mais les taux de chômage sont restés relativement les mêmes dans presque toutes les provinces

- Terre-Neuve est la province où le taux de chômage a le plus diminué. Les gains d'emplois, jumelés à la baisse de la population active, ont fait flétrir de 1,0 point de pourcentage le taux de chômage, qui s'est fixé à 16,8 %. Il s'agit du plus haut taux de chômage au Canada.
- Les gains d'emplois dont ont profité le Manitoba et la Nouvelle-Écosse ont mené à d'importantes baisses des taux de chômage. D'ailleurs, le taux de chômage en Nouvelle-Écosse est passé à son niveau plancher des 24 dernières années, 8,4 %.
- En Colombie-Britannique, les pertes d'emplois ont été contrebalancées par une diminution encore plus grande de la population active, ce qui a fait légèrement baisser le taux de chômage.
- Quant à la Saskatchewan et à l'Alberta, les pertes d'emplois ont fait monter le taux de chômage. Le taux de chômage a également progressé au Québec et au Nouveau-Brunswick, malgré une forte croissance de l'emploi, étant donné que le nombre de personnes à la recherche d'un emploi a crû dans une plus large mesure.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Avril 2000



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)			
	Niveaux		Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux		
	Avril 2000	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier	
Canada	14 862,6		4,8	0,0	413,8	2,9	6,8	0,0	-1,4
Terre-Neuve	206,1		0,8	0,4	7,6	3,8	16,8	-1,0	-2,1
I.-P.-É.	65,7		0,2	0,3	4,7	7,7	11,6	0,0	-3,8
Nouvelle-Écosse	423,0		2,1	0,5	13,6	3,3	8,4	-0,5	-0,8
Nouveau-Brunswick	333,1		1,7	0,5	5,4	1,6	10,5	0,1	-0,2
Québec	3 435,1		9,9	0,3	100,5	3,0	8,8	0,2	-1,3
Ontario	5 834,6		2,3	0,0	177,6	3,1	5,5	-0,1	-1,5
Manitoba	555,9		5,3	1,0	15,4	2,8	5,0	-0,6	-0,8
Saskatchewan	488,0		-3,2	-0,7	10,6	2,2	4,8	0,2	-1,6
Alberta	1 583,6		-4,7	-0,3	40,1	2,6	5,1	0,1	-0,8
C.-B.	1 937,5		-9,6	-0,5	38,3	2,0	6,9	-0,1	-1,9

PRIX ET MARCHÉS FINANCIERS

Prix à la consommation et prix des produits de base



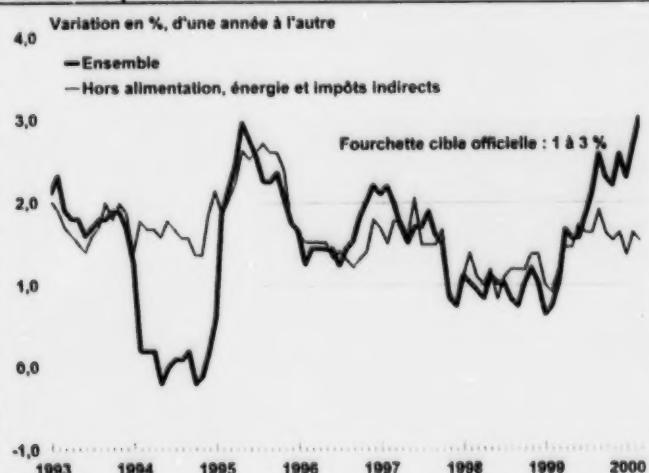
En mars, la hausse des prix de l'énergie a fait monter l'inflation...

- En mars, la hausse de 22,4 % des prix de l'énergie a fait grimper l'inflation, portant celle-ci à 3,0 %, soit la plus forte augmentation, mesurée d'une année à l'autre, depuis décembre 1991.
- D'un mois à l'autre, les prix ont augmenté de 0,7 %. Il s'agit, encore une fois, de la plus forte hausse depuis 1991. Cette augmentation est principalement attribuable au renchérissement de l'essence, mais la hausse des coûts des vêtements pour femmes et des voyages y est aussi pour quelque chose. La baisse des prix du mazout — la première en un an — et des fruits frais a annulé en partie ces augmentations.

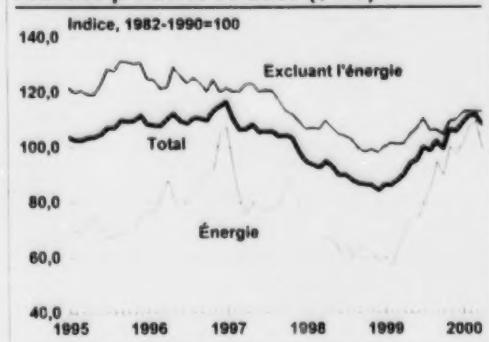
...mais le taux d'inflation de « base » est resté dans les limites de la fourchette cible officielle

- La hausse des prix de l'énergie ne s'est pas propagée aux autres secteurs de l'économie. Excluant l'énergie, les aliments et l'incidence des impôts indirects, le taux d'inflation de « base » s'est fixé à 1,5 %, en mars. Il demeure donc dans la limite inférieure de la fourchette cible officielle (1 à 3 %), établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.
- En glissement annuel, les prix des produits de base se sont accrus de 20,1 %, en avril. Cette augmentation est surtout attribuable au renchérissement de l'énergie, dont les prix ont monté de 42,7 %, mais aussi à la hausse des prix des produits de base non énergétiques.

Indice des prix à la consommation



Prix des produits de base (\$ US)



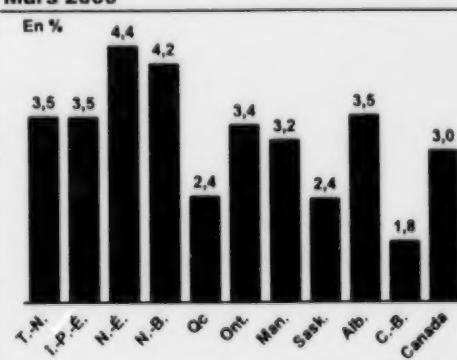
Prix à la consommation

	Variation en % depuis		
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
IPC - Ensemble	112,8	0,7	3,0
Alimentation	111,1	0,5	0,4
Logement	107,5	0,1	2,9
Équipement du ménage	109,7	0,4	0,9
Habillement et chaussures	106,5	1,1	0,3
Transport	131,1	2,0	8,1
Santé et soins personnels	111,0	-0,1	1,6
Loisirs, formation et lecture	120,8	0,8	3,0
Alcool et tabac	96,7	0,3	3,2
IPC hors alimentation et énergie	113,0	0,4	1,5
Énergie	127,0	4,0	22,4

Prix des produits de base (avril)

	Indice, 1982-1990=100	Variation en % depuis
Excluant l'énergie	108,3	-3,0
Énergie	113,1	0,3
	99,3	11,6

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Mars 2000



PRIX ET MARCHÉS FINANCIERS

Taux d'intérêt à court terme et à long terme



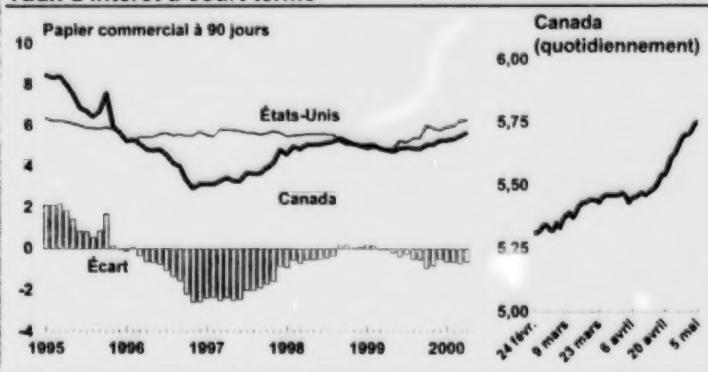
En avril, les taux d'intérêt à court terme ont augmenté...

- Tout au long d'avril, les taux d'intérêt à court terme ont augmenté en prévision d'une majoration des taux par la Banque du Canada en mai. Cette intervention attendue témoigne de la nécessité de contenir l'inflation dans la fourchette cible officielle de 1 % à 3 % et de la pression qu'exerce la hausse escomptée des taux d'intérêt aux États-Unis.
- Les taux d'intérêt à court terme ont clôturé à 5,71 %, le 3 mai, en hausse de 25 points de base par rapport au taux de clôture de mars. Puisque les taux américains se situaient également sur une courbe ascendante au cours de la même période, les taux d'intérêt canadiens à court terme sont inférieurs de près de 80 points de base aux taux américains comparables.

...à l'instar des rendements des obligations à long terme

- Les taux d'intérêt à long terme ont clôturé à 5,87 %, le 3 mai, soit trois points de base seulement de plus qu'à la fin de mars. Toutefois, cette apparente stabilité cache une forte volatilité en avril et au début mai. Après avoir chuté à 5,66 %, le 10 avril, les taux longs ont grimpé pour se situer tout juste sous la barre des 6,0 % vers la fin d'avril. La publication de données montrant que l'économie américaine reste très vigoureuse a alimenté les craintes d'inflation et fait monter les rendements des obligations des deux côtés de la frontière.
- L'écart entre les taux d'intérêt à long terme au Canada et aux États-Unis s'est presque effacé à la fin d'avril. Toutefois, la baisse des rendements des obligations canadiennes au début de mai a contribué à accroître cet écart, celui-ci se fixant, au 3 mai, à 24 points de base en faveur du Canada.

Taux d'intérêt à court terme

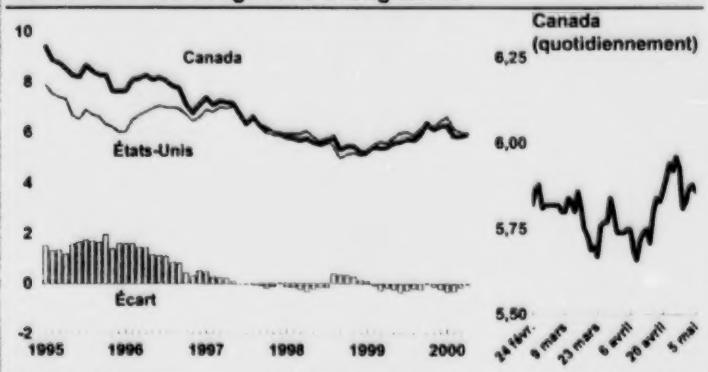


Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	Écart vis-à-vis les É.-U.	Rendement des obligations à long terme	Écart vis-à-vis les É.-U.
1998	5,02	0,09	5,23	0,14
1999	5,27	-0,49	6,23	-0,22
Nov. 1999	5,05	-0,80	6,10	-0,12
Déc.	5,27	-0,49	6,23	-0,22
Janv. 2000	5,25	-0,64	6,27	-0,33
Févr.	5,31	-0,64	5,83	-0,31
Mars	5,46	-0,72	5,84	-0,15
Avril	5,62	-0,64	5,92	-0,03
3 mai	5,71	-0,79	5,87	-0,24

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Rendement des obligations à long terme



Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte préférentiel	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1998	5,25	6,75	6,20	6,60
1999	5,00	6,50	7,35	8,25
Nov. 1999	5,00	6,50	7,35	8,25
Déc.	5,00	6,50	7,35	8,25
Janv. 2000	5,00	6,50	7,60	8,55
Févr.	5,25	6,75	7,60	8,55
Mars	5,50	7,00	7,70	8,35
Avril	5,50	7,00	7,70	8,35
3 mai	5,50	7,00	7,90	8,55

PRIX ET MARCHÉS FINANCIERS

Taux de change et marchés boursiers



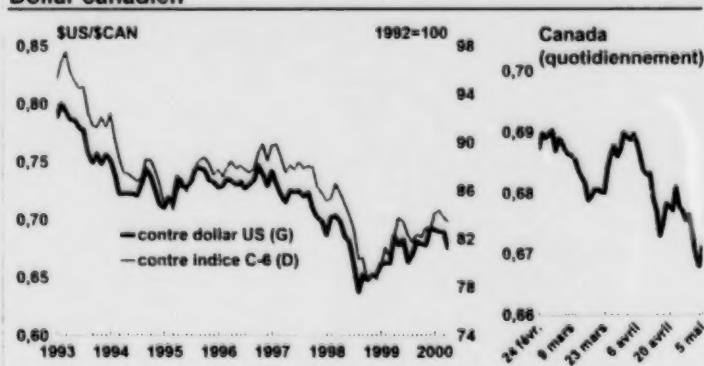
En avril, les prix des actions ont glissé...

- Après s'être hissé au-dessus des 10 000 points en mars, le TSE 300 s'est replié, se situant sous les 8 500 points, le 14 avril. Une liquidation massive des actions de technologie a fait chuter l'indice à son niveau le plus bas depuis la fin de janvier. Celui-ci a, par la suite, repris une partie du terrain perdu, terminant le mois à 9 348, ce qui est inférieur aux sommets enregistrés dernièrement, mais tout de même supérieur de 33,3 % au niveau observé il y a un an.
- L'indice américain à forte composante technologique, Nasdaq, a perdu 7,1 % le 12 avril et 9,7 % le 14 avril. Il s'agit des deux plus fortes baisses en un jour jamais enregistrées. De fait, le Nasdaq a perdu plus de 20 % au cours de la même semaine, avant de récupérer une partie de ses pertes durant les deux dernières semaines du mois. Les indices américains S&P 500 et Dow-Jones ont accusé des pertes moins prononcées au cours du mois, diminuant de 3,1 % et de 1,7 %, respectivement. Malgré les graves pertes qu'il a essuyées en avril, le Nasdaq est en hausse de 51,4 % par rapport à la même période l'année dernière, un résultat beaucoup plus impressionnant que celui des indices traditionnels.

...et le dollar s'est affaibli

- Durant presque tout avril, le dollar s'est affaibli, terminant le mois à 0,6756 cents US. La crainte que la Banque du Canada ne procède pas à une augmentation des taux d'intérêt aussi importante (50 points de base) que celle prévue aux États-Unis, a exercé, au début de mai, une pression à la baisse sur le dollar, qui s'est replié sous la barre des 0,67 cents US pour la première fois depuis octobre.

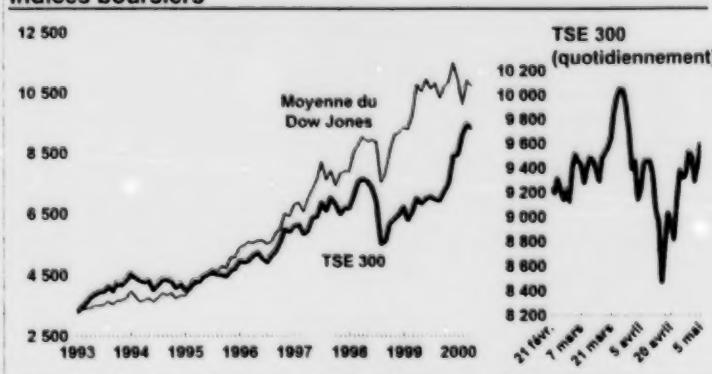
Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. SCAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. SCAN	Yen c. SCAN
1998	0,6522	78,71	1,082	75,91
1999	0,6929	82,67	1,313	69,66
Nov. 1999	0,6782	82,96	1,291	71,29
Déc.	0,6929	82,67	1,313	69,66
Janv. 2000	0,6918	84,15	1,333	72,77
Févr.	0,6898	84,39	1,370	75,43
Mars	0,6899	83,84	1,388	72,77
Avril	0,6756	83,47	1,409	71,90
5 mai	0,6712			

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - le mois avril	l'an dernier	l'an dernier
TSE 300	9 348	-1,2	33,3
Pétrole et gaz	6 623	6,5	12,7
Métaux et minéraux	3 471	-2,1	-9,0
Services publics	15 693	-5,3	100,6
Papiers et produits de la forêt	5 942	12,8	34,7
Entreprises de distribution	4 828	8,2	-12,1
Services financiers	7 749	2,4	-8,5
Or	4 206	6,1	-28,9
Coefficient de capitalisation des résultats*	28,3	-4,7	-1,9
S&P 500	1 452	-3,1	8,8
Dow Jones	10 734	-1,7	-0,5

*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS



Tendances de l'économie américaine

Au premier trimestre, l'économie américaine a conservé toute sa vigueur...

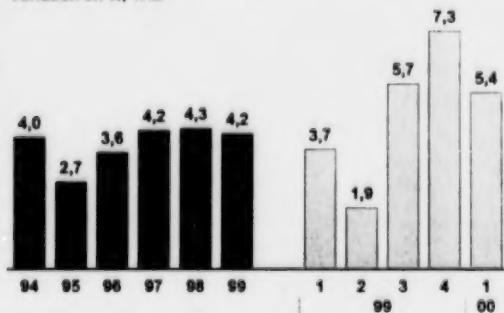
- Selon les estimations préliminaires, le PIB réel a augmenté de 5,4 % (taux annuel) au premier trimestre de 2000, après avoir cru de 7,3 % au trimestre précédent. La production a été stimulée par la forte augmentation des dépenses de consommation et des investissements en capital fixe non résidentiels. Une baisse des investissements dans les stocks ainsi que dans les exportations a modéré la croissance globale.
- Le déficit commercial des États-Unis a grimpé à 29,2 milliards de dollars en février, montant record pour un deuxième mois d'affilée. La hausse des importations (+1,5 %), surtout celles du pétrole brut, a fait gonfler le déficit, puisque les exportations ont légèrement reculé (-0,2 %).

...ce qui laisse présager l'éventualité d'une majoration des taux

- Aux États-Unis, le nombre d'emplois a augmenté de 340 000 en avril, soit la deuxième hausse en importance en deux mois. Les gains d'avril ont surtout été observés dans le commerce de détail, les services et les administrations publiques (encore une fois à cause de l'embauche de personnel temporaire affecté au recensement). Le taux de chômage, qui s'était maintenu à 4,1 % en février et en mars, est passé à 3,9 % en avril. C'est la première fois depuis janvier 1970 que le taux est inférieur à 4 %.
- L'indice des coûts salariaux a progressé de 1,4 % au premier trimestre, soit la plus forte augmentation depuis 1989. La baisse du taux de chômage et l'importante hausse des prix à la consommation, attribuable au renchérissement de l'énergie, portent de plus en plus à croire que la Réserve fédérale augmentera ses taux d'intérêt, à sa réunion du 16 mai, et que cette hausse pourrait atteindre 50 points.
- Néanmoins, la croissance de la productivité est toujours forte et contribuera à contenir l'inflation. La productivité du travail s'est améliorée de 2,4 % (taux annuel) au premier trimestre de l'année, après être montée en flèche (6,9 %) au quatrième trimestre de 1999.

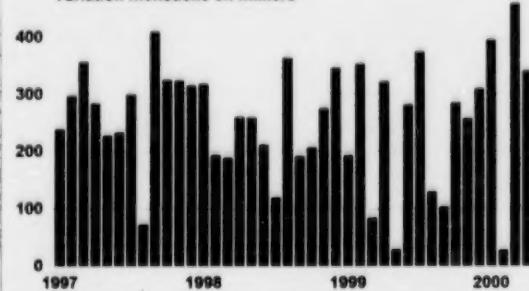
Croissance du PIB réel aux États-Unis

Variation en %, TAD



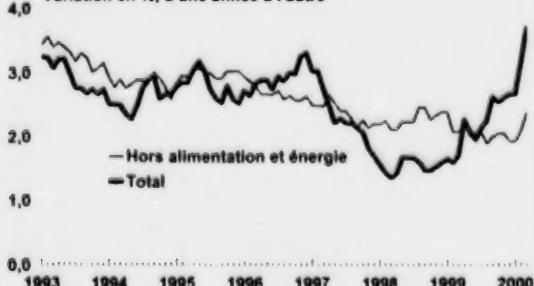
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis

Variation mensuelle en milliers



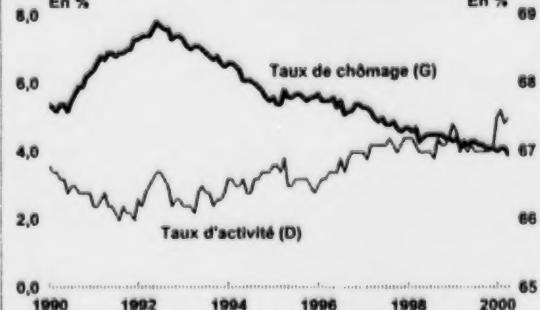
Hausse des prix à la consommation aux États-Unis

Variation en %, d'une année à l'autre



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis

En %



À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus



CANADA

Enquête sur le secteur de la fabrication - Mars	16 mai
Indice des prix à la consommation - Avril	18 mai
Commerce international - Mars	19 mai
PIB au coût des facteurs - Mars	31 mai
Comptes économiques et comptes financiers nationaux -	
1er trimestre 2000	31 mai
Balance des paiements internationaux - 1er trimestre 2000	31 mai
Taux d'utilisation de la capacité - 1er trimestre 2000	7 juin
Enquête sur la population active - Mai	9 juin
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 1er trimestre 2000	9 juin
Investissements privés et publics au Canada : Perspective	
révisée pour 2000	19 juillet
Enquête sur la situation des entreprises - Octobre	2 novembre

ÉTATS-UNIS

Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	16 mai
Indice des prix à la consommation - Avril	16 mai
Commerce international - Mars	19 mai
PIB - 1er trimestre 2000, estimations préliminaires	25 mai
Situation de l'emploi - Mai	2 juin

Nota : Les IEM de février sont fondés sur les données connues au 5 mai 2000